

Northwater Top 75 Income Trusts^{Plus}
Sommaire du portefeuille de placement au 30 septembre 2008
(Non vérifié)

Aperçu financier (en \$ CA)	
Valeur liquidative	10 143 103 \$
Nombre de parts en circulation	1 657 386
Valeur liquidative par part	6,12 \$

Sommaire du portefeuille de placement^{(1) (2)}

Fiducie de revenu (en \$ CA)

Le tableau suivant présente des renseignements concernant le portefeuille de fiducies de revenu détenu par la Fiducie au 30 septembre 2008.

Secteur de fiducie	Répartition des actifs par secteur de fiducie			Principale concentration d'avoirs détenus dans des fiducies de revenu comme pourcentage de la valeur liquidative de la fiducie
	N^{bre} de fiducies de revenu	Juste valeur		
Fiducies commerciales	29	4 171 049 \$	37 %	1,99 %
Fiducies du secteur de l'énergie	24	3 407 638	31 %	1,64 %
Fiducies du secteur de l'électricité et des pipelines	7	1 081 862	10 %	1,67 %
Fonds de placement immobilier	15	2 484 501	22 %	1,82 %
	75	11 145 050 \$	100 %	

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 25 principales fiducies de revenu détenues par la Fiducie au 30 septembre 2008.

Les 25 principaux placements de fiducies de revenu	Type de placement	Coût	Juste valeur	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Teranet Income Fund	Parts de fiducie	181 653 \$	201 835 \$	1,99 %
Dundee Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	222 177	184 110	1,82 %
Yellow Pages Income Fund	Parts de fiducie	251 992	179 647	1,77 %
Northern Property Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	160 950	179 409	1,77 %
Canadian Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	119 951	178 542	1,76 %
Cominar Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	154 230	175 296	1,73 %
CML Healthcare Income Fund	Parts de fiducie	172 103	172 998	1,71 %
Inter Pipeline Fund	Parts de fiducie	167 707	169 871	1,67 %
Davis + Henderson Income Fund	Parts de fiducie	228 387	168 623	1,66 %
Northwest Company Fund	Parts de fiducie	174 066	168 010	1,66 %
Calloway Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	174 055	167 940	1,66 %
Boardwalk Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	98 260	167 790	1,65 %
Energy Savings Income Fund	Parts de fiducie	202 671	167 645	1,65 %
Keyera Facilities Income Fund	Parts de fiducie	127 797	166 952	1,65 %
Pengrowth Energy Trsut – Class B Trust Unit	Parts de fiducie	275 820	166 850	1,64 %
Canadian Apartment Properties REIT	Parts de fiducie	157 376	165 821	1,63 %
Artis Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	173 714	164 610	1,62 %
Morguard Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	215 290	164 298	1,62 %
AltaGas Income Trust	Parts de fiducie	171 949	164 220	1,62 %
Allied Properties Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	183 026	163 152	1,61 %
InnVest Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	221 241	162 750	1,60 %
Pembina Pipeline Income Fund	Parts de fiducie	142 510	162 711	1,60 %
Primaris Retail Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	136 333	160 034	1,58 %
Summit Real Estate Investment Trust	Parts de fiducie	148 823	159 659	1,57 %
TimberWest Forest Corp.	Parts de fiducie	200 836	158 600	1,56 %

Fonds de couverture (en \$ US)

Le tableau suivant présente des renseignements sur le portefeuille de fonds de couverture auquel la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme au 30 septembre 2008. Les fonds de multistratégies n'ont été affectés à aucune des stratégies sous-jacentes de fonds de couverture mentionnées dans le tableau.

Stratégie	Répartition des actifs en fonction de la stratégie de placement des fonds de couverture			Principale concentration d'avoirs détenus dans les fonds de couverture comme pourcentage de la valeur liquidative de la Fiducie
	N ^{bre} de fonds de couverture	Juste valeur (en \$ US)		
Placements – Stratégie engagée	1	683 517 \$	7 %	7,17 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances mobilières	2	527 001	5 %	3,22 %
Arbitrage sur titres en difficulté	3	1 156 206	12 %	5,65 %
Arbitrage sur titres à revenu fixe	3	886 121	9 %	3,69 %
Arbitrage sur titres adossés à des créances hypothécaires	4	1 930 948	20 %	6,53 %
Multistratégies	6	2 876 218	29 %	6,54 %
Arbitrage de réassurance	2	394 019	4 %	3,31 %
Arbitrage statistique	4	1 353 243	14 %	5,69 %
	25	9 807 273 \$	100 %	

Le tableau suivant présente, en ordre d'importance en fonction de leur juste valeur, les 25 principaux fonds de couverture auxquels la Fiducie a accès par l'intermédiaire d'un contrat d'achat et de vente à terme au 30 septembre 2008. La Fiducie communiquera les noms des fonds de couverture auxquels elle a accès et qui représentent plus de 5 % de l'actif net de la Fiducie à la fin de la période. En ce qui concerne les fonds de couverture qui représentent moins de 5 % de l'actif net de la Fiducie, la Fiducie les identifie à l'aide de numéros de fonds uniques. Ces numéros sont utilisés pour toute communication future d'informations financières.

Les 25 principaux placements	Type de placement	Coût (en \$ US)	Juste valeur (en \$ US)	Pourcentage du portefeuille de la valeur liquidative de la Fiducie
Icahn Fund Ltd*	Actions participatives	600 000 \$	683 517 \$	7,17 %
D.E.Shaw Composite International Fund*	Actions participatives	555 802	623 667	6,54 %
Sorin Offshore Fund*	Actions participatives	500 000	622 911	6,53 %
Tempo Fund Ltd.*	Actions participatives	482 170	547 890	5,75 %
Oxam Quant Fund Limited*	Actions participatives	544 642	542 735	5,69 %
Plainfield Special Situations Institutional Offshore Feeder Fund *	Actions participatives	500 000	538 384	5,65 %
Satellite Overseas Fund, Ltd*	Actions participatives	609 983	520 933	5,46 %
H/2 Credit Partners Ltd*	Actions participatives	500 000	507 690	5,33 %
New Ellington Overseas Ltd*	Actions participatives	515 254	503 275	5,28 %
North Pole Capital Investments Limited*	Actions participatives	354 159	502 863	5,27 %
Citadel Kensington Global Strategies Fund Ltd*	Actions participatives	600 000	480 489	5,04 %
Fonds 216*	Actions participatives	400 000	421 225	4,42 %
Fonds 121*	Actions participatives	414 536	381 114	4,00 %
Fonds 211*	Actions participatives	400 000	355 486	3,73 %
Fonds 222*	Actions participatives	400 000	351 873	3,69 %
Fonds 183*	Actions participatives	302 064	340 194	3,57 %
Fonds 195*	Actions participatives	243 043	315 641	3,31 %
Fonds 140*	Actions participatives	373 192	309 068	3,24 %
Fonds 200*	Actions participatives	142 119	306 797	3,22 %
Fonds 103*	Actions participatives	369 048	297 072	3,12 %
Fonds 191*	Actions participatives	246 755	225 180	2,36 %
Fonds 171*	Actions participatives	291 355	220 204	2,31 %
Fonds 212*	Actions participatives	-	96 888	1,02 %
Fonds 131*	Actions participatives	-	78 378	0,82 %
Fonds 104*	Actions participatives	34 724	33 799	0,35 %

* détenus par d'autres fonds de placement gérés ou conseillés par Northwater Fund Management Inc.

Action ordinaire

La Fiducie détenait également 26 604 actions dans Nortel Networks Corp. et 33 316 actions dans Research in Motion Ltd. au 30 septembre 2008. Les cours du marché des actions de Nortel Networks Corp. et de Research in Motion Ltd. en pourcentages de l'actif net de la Fiducie étaient de 0,61 % et de 23,55 % respectivement au 30 septembre 2008. La Fiducie ne court aucun risque économique du fait qu'elle détient ces titres dans Nortel Networks Corp. et dans Research in Motion Ltd., car ces actions ont été vendues en vertu d'un contrat à terme par la Fiducie pour un prix établi en fonction du rendement d'un portefeuille de fonds de couverture.

- (1) Le sommaire du portefeuille de placements peut varier en fonction des opérations de portefeuille continues de la Fiducie. Il n'existe aucun lien de dépendance entre la Fiducie ou Northwater Fund Management Inc. et les fonds de couverture que la Fiducie détient. Une liste à jour des avoirs sera disponible trimestriellement.
- (2) Au 30 septembre 2008, la Fiducie détenait 139 611 \$ en espèces et un placement dans des effets de commerce adossés à des créances émises par des tiers d'une valeur nominale de 300 000 \$.